

## 一、市场综述：

文华商品指数 (持仓量：万手、左轴)



中融汇信投资研究中心

中融汇信量化研究

研究员：徐坚

从业资格号：F3052114

投询资格号：Z0013802

微信公众号：



联系方式：021-51557562

网址：<http://zrhxqh.com/>

地址：上海市自由贸易试验区

东育路255弄5号29层

本周在原油、软商品冲高回落影响下，商品整体走势偏弱，文华商品指数周跌幅-0.45%，波动率自前期低位反弹后，未形成持续放大。行业指数方面，受资金退潮影响农产品板块本周大幅下挫-1.92%，有色、化工、黑色延续区间震荡。金融期货方面，股指跌势加剧，IF 加权周跌幅-5.82%。周初维持多 IH 空 IC，至周五三大指数全部持空，短期流动性继续大幅宽松预期降低，基本面企业盈利拐点仍有待确认，市场风险偏好降低，导致资金持续流出。本周融资余额 9857 亿元，增幅放缓，北向资金一周净流出 106.88 亿元。展望下周，预计商品震荡、股指调整有望延续。

品种信息方面：原油市场，本周 WTI 原油冲高回落，周初在美国制裁伊朗原油出口形势加剧的影响下，油价再度大幅走高。周中 EIA 库存数据超预期增长，以及特朗普再次呼吁 OPEC 拉底油价的影响下，受盘面获利了结打压，周五油价重挫 3%。技术面，长期做多趋势仍在，短中期油价将经历阶段调整。国内化工，本周除原油、燃油、沥青外，整体冲高幅度有限，下半周甲醇、橡胶出现跳水走势，PTA 在 PX 继续走弱的带动下，延续跌势。化工板块整体偏振荡，系统交易持仓信号为多沥青，空 PTA。

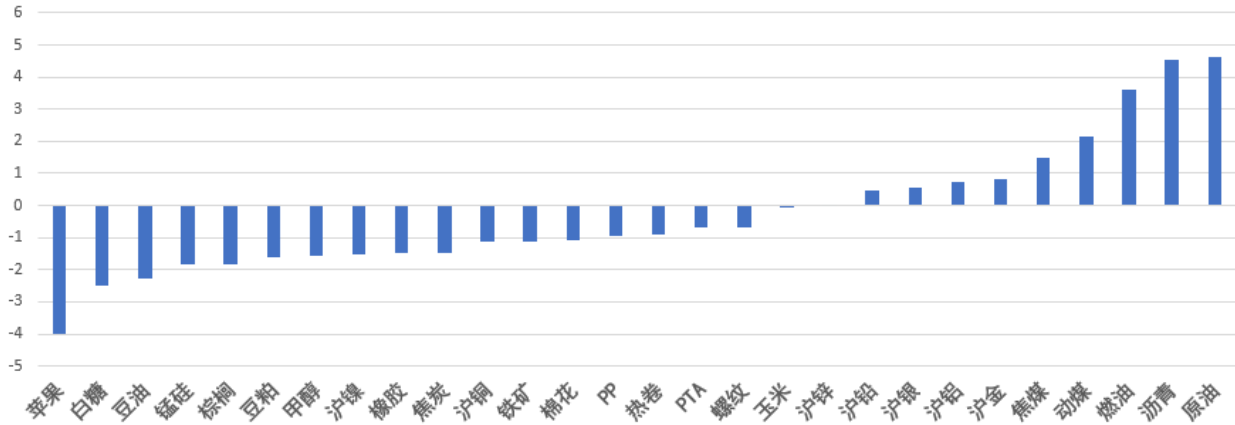
有色板块，品种走势继续呈现分化，目前持多品种为铝，持空品种为锌、镍、白银。本周铝锭去库加速，旺季消费支撑铝价重心上移。据上海有色网数据显示，3 月国内电解铝实际消费同比增长 4.9%，结束两个月来的负增长局面，预计 4 月消费同比增长 2.5%。与此同时，尽管目前铝价有所上行，但行业利润情况仍不足以导致供应显著提速，这对二季度铝价构成反弹窗口。镍：国内及海外的新增镍铁产能近期纷纷投放，供应压力骤增，下游不锈钢库存高企，短期市场存在调整压力。

黑链板块：本周黑色系铁矿横盘，焦炭冲高回落，热卷螺纹区间振荡。下游钢厂产能释放，矿石成交良好，国内港口矿石库存连降三周，创一年半以来新低。本周钢材总库存量 1279 万吨，较上周回落 60 万吨，降幅收窄去库放缓，但仍处于旺季水平。高炉开工率 83%，钢材产能持续释放，本周产量创新高。5 月南方雨季来临，后续建筑需求料有所放缓。焦炭方面，产煤区焦煤价格因安全生产检查而有所上涨，下游部分焦炭厂出现 100 元/吨提价，基本面僵持，黑色系整体偏震荡走势有望延续。

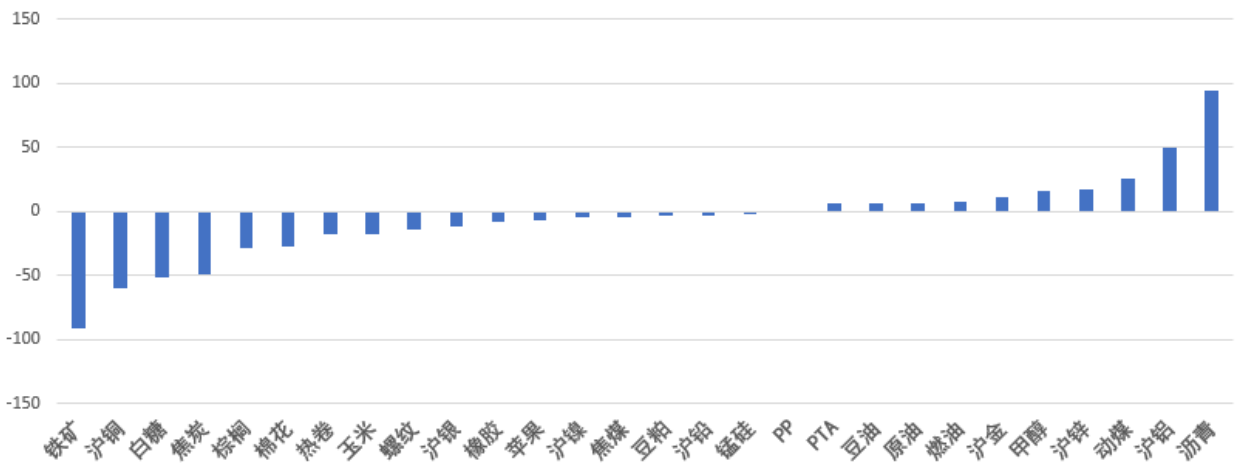
农产品板块，本周伴随着软商品板块走弱，农产品指数回撤较大，但整体仍处在震荡区间内。技术分析，保持偏多形态的品种为玉米、白糖，偏空的品种为油脂油料、粕类。前期热点品种白糖，在资金撤离的影响下，期货价格大幅走弱。白糖现货，市场供应充裕，现货价格稳中走低，终端按需采购。棉花方面，抛储预期落地，市场反应相对平淡。下游消费短期难有大的改观，库存高位，建议观望。

## 二、商品表现统计：

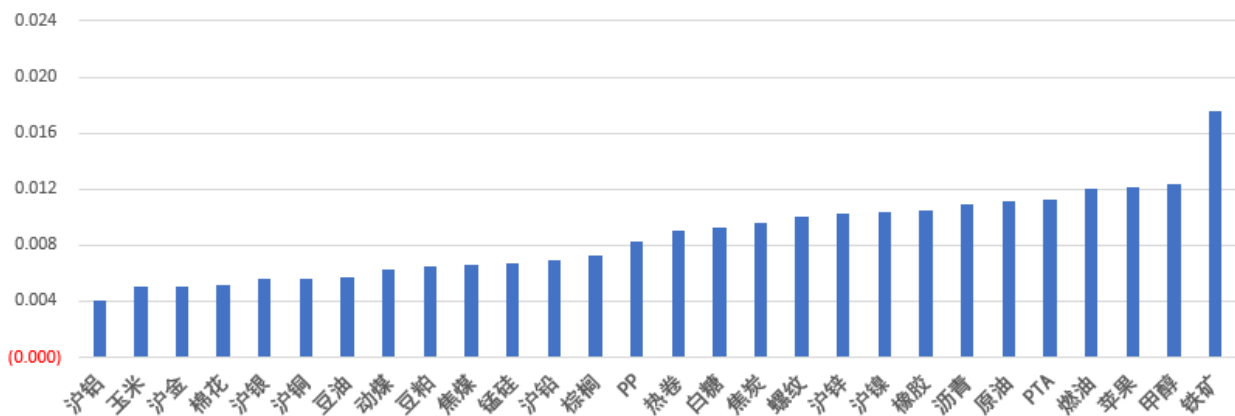
周涨跌幅 (%) 排名



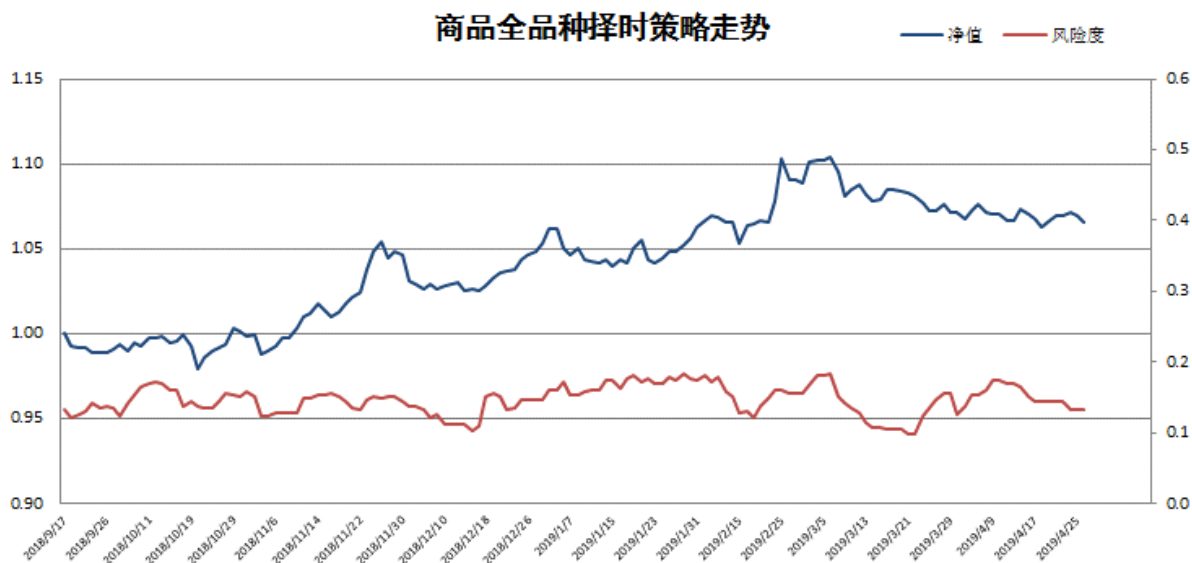
周持仓金额增减 (单位: 亿元)



30日波动率



### 三、商品CTA策略跟踪：



注：全品种择时策略包含 25 个品种，等权重配置，组合初始 2500 万

模拟盘本周表现：

	买卖手数	开仓价	最新价	平仓价格	平仓盈亏	手续费
橡胶 1909						
白糖 1909	41	5350		5214	-55760	328.0
锰硅 1909	-45	7322		7198	27900	360.0
铁矿 1909						
焦炭 1909						
累计盈亏					-28548.0	688.0
收益率（扣除手续费）					-0.57%	

注：初始资金 500 万，根据品种打分评估机制，每周跟踪 5 个热点品种，构建组合



#### 四、下周操作建议：

	中线		中线
玉米	建议持多	铜	建议观望
棕油	建议观望	铝	建议持多
豆粕	建议观望	锌	建议持空
白糖	建议持多	镍	建议持空
棉花	建议观望 *	白银	建议持空
焦炭	建议观望	橡胶	建议观望
动煤	建议观望	PTA	建议持空
螺纹	建议持多	PP	建议观望
铁矿	建议观望	沥青	建议持多
锰硅	建议持空	甲醇	建议观望
5 年期债	建议持空		
10 年期债	建议持空		
IF	建议持空		
IH	建议持空 *		
IC	建议持空		

#### 五、下周热点品种推荐

参照品种“周持仓变动、波动率、动量”所构建的打分体系，推荐下周关注品种为：

**沥青、白糖、铁矿、锰硅、沪锌**

注：“选品种策略组合”按照总资金 2%止损

## 免责声明：

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。